

和合期货沪铜周报（20200706--20200710）



段晓强

从业资格证号：F3037792

投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

一、沪铜期货合约成交情况

1，沪铜主力本周上涨

7月6日--7月10日，沪铜指数总成交量101.1万手，较上周减少23.3万手，总持仓量34.2万手，较上周增仓0.2万手，沪铜主力上涨，主力合约收盘价50410，比上周收盘价上涨3.28%。

2，铜现货市场价格

7月10日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价50720，较昨日上涨40；广东现货均价50800，较昨日上涨90；武汉现货均价0，较昨日上涨0；重庆现货均价50750，较昨日上涨50；北京现货均价50700，较昨日上涨50；

二、影响因素分析

1，宏观方面

中国方面，4月20日再次下调1年期LPR利率0.2%，下调5年期LPR利率0.1%。全球多国政府采取强力的宽松政策，一方面缓解了市场恐慌情绪下导致的货币流动性危机，另一方面，支持企业度过疫情冲击下经济停滞的困难时期，并且因此也带来了较强的通胀预期。中国的最新数据来看，中国5月财新制造业PMI提高1.3%至50.7，重回扩张区间；5月财新服务业PMI提升6.9%至54.5%，为2月以来的首次扩张，也是2011年2月以来的最高值。中国的PMI数据运行至扩张区间，显示经济活力正在逐渐得到改善。

据美国劳工部周四公布的报告显示，截至 7 月 4 日当周首次申领失业救济金的人数与此前一周相比减少了近 10 万人，降至 131 万人的四个月最低水平。与此同时，截至 6 月 27 日当周的持续申领失业救济金人数从 1880 万人下降到了 1800 万人。美国至 7 月 4 日当周初请失业金人数连续第 14 周回落这给黄金带来部分压力。但是分析人士也指出，美国初请失业金人数已经连续 16 周大于 100 万，暗示美国的就业形势依旧严峻。分析人士还指出，如果将所有八个州和联邦援助计划包含在内，那么根据可获得的最新数据，截至 6 月 20 日当周末经调整的持续申领失业救济金人数总计为 3290 万人，与此前一周的 3150 万人相比有所增加。但是眼下市场更担心的是随着疫情二次蔓延以及政府的薪资救助计划即将到期，美国可能面临新一轮的失业潮，这可能会加剧经济下行的压力。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 7 月 10 日 13 时，全球新冠病毒确诊病例超过 1245 万例，死亡病例超过 55 万例。其中近四分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾 321 万例，死亡病例至 15.6 万例。

全球新冠肺炎

海外 截至07月10日13时24分数据统计 [数据说明](#)

累计确诊
12375799
较昨日+186845

累计死亡
553894
较昨日+4443

累计治愈
7170640
较昨日+116221

国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	59715	3219999	135822	1426428
巴西	42619	1755779	69184	1171447
印度	26506	793802	21604	495513
俄罗斯	0	707301	10843	480494
秘鲁	3537	316448	11314	207802
英国	0	314992	44687	1378
智利	3133	306216	6682	274922
西班牙	543	300136	28401	196958
墨西哥	7280	282283	33526	219628
伊朗	0	250458	12305	212176

2、供给面

智利今年的铜矿确定将减产。6月27日，智利矿业部长称，由于新冠肺炎流行病疫情的影响日益严重的缘故，预计智利铜矿将减产20万吨，意味着将比2019产量下滑3.5%。全球来说，惠誉近日指出，从全球范围来看，今年铜产量可能减少2.5%。

近期有消息称，智利铜矿工会考虑寻求进行为期两周的全行业停工，安托法加斯塔矿业公司工会联合会主席表示，代表智利铜矿约80%铜矿工人和承包商的7个工会正在讨论是否向政府正式提出要求，让智利所有铜矿停产14天。如果铜矿工会让所有铜矿停产14天

的决议最终通过，将影响到的产量预计达到 20 多万吨，这在市场的影响力还是很大的。泛美卫生组织 6 月 30 日发布数据显示，如果目前状况持续下去，整个美洲大陆的疫情死亡人数到 10 月 1 日将增加近三倍，超过 62.7 万例。泛美卫生组织使用的模型推测，智利约到 7 月中旬可看到疫情高峰，秘鲁等其他国家将在 8 月份看到感染高峰。

3、需求端

据国家统计局数据显示，中国 5 月铜材产量为 187.7 万吨，环比增加 1.24%，同比增加 19.71%；1-5 月铜材累计产量为 741.2 万吨，同比增加 8.25%，同比增速较 1-4 月的 2.83% 再度扩大。随着国内疫情得到好转，国内下游加工企业复工复产进度较快，5 月份开工率继续保持较高位。

电网建设是我国铜的主要消费领域，占比在 50% 以上。电网方面，根据数据统计，截止 2020 年 5 月电网基本建设投资完成额累计值为 1134 亿元，累计同比下降 2%，较 1-4 月大幅缩窄 14.5%。1-5 月我国全社会用电量 27197 亿千瓦时，累计同比下降 2.84%，较 1-4 月缩窄%，已连续三个月缩窄。国家电网安排 2020 年电网投资为 4500 亿元，比年初计划上调 10%，去年国网实际完成电网投资 4473 亿元，同比实现增长，并且今年“新基建”的特高压、城际高速铁路和城际轨道交通也将利好电网投资。当前随着我国复工复产推进，国内对电力消费需求增加，电力消费增速也将逐步回升。

三，后市行情研判

IMF 下修全球经济预期，世界多地疫情出现明显反弹，美欧贸易摩擦阴云再起，资本市场陷入动荡，美国经济快速重启，确诊病例增长再创新高，后市风险很大，中国经济稳步回升，是稳定大宗商品价格的奠基石，秘鲁、智利等产铜大国受疫情影响，铜矿供给端受到影响。2 月下旬全球疫情爆发，期铜下跌幅度较大，经过一个月的反弹震荡，沪铜伦铜完全站

上 60 日均线，目前盘面为多头思路看待。目前沪铜是以震荡式上涨，铜价已涨到年初的水平，技术上有回调的可能性，暂时还是观望。

四，交易策略建议

建议观望。

风险揭示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。